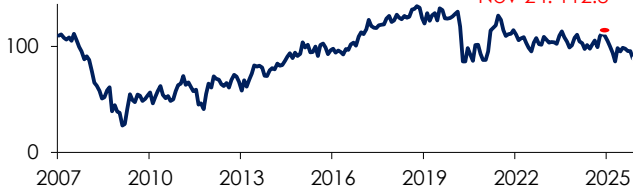


Estados Unidos

Ligera mejora en confianza del consumidor

El sentimiento del consumidor mostró un leve repunte en diciembre, alcanzando 52.9, pero sigue casi 30% por debajo del año anterior. Las preocupaciones sobre ingresos y empleo limitan el gasto, afectando el crecimiento económico.

Sentimiento del consumidor, Conferencia board, índice 1985=100



Manufacturas en contracción

En diciembre, el índice compuesto de manufacturas regionales se colocó en niveles que sugieren contracción, reflejando que más empresas reportan disminuciones que aumentos en su actividad. A pesar de esto, los índices de nuevos pedidos y embarques volvieron a terreno positivo. Los datos reflejan un panorama de actividad económica todavía débil.

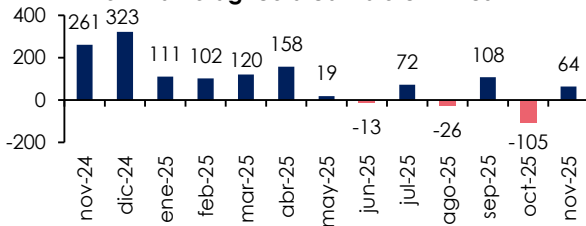
Índice regional de manufacturas de Nueva York, Kansas y Filadelfia



Nómina no agrícola repunta

La nómina no agrícola aumentó en 64,000 en noviembre, con revisiones netas a la baja de 33,000 en los dos meses previos. El sector privado avanzó 69,000, mientras que el empleo gubernamental cayó 6,000. El crecimiento del empleo se desacelera, registrando un promedio anual de 55,450 por debajo del año anterior.

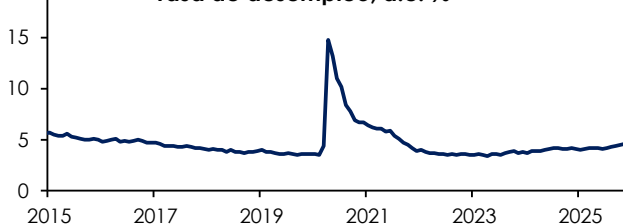
Nómina no agrícola cambio en miles



Incrementa la tasa de desempleo

La tasa de desempleo subió a 4.6% en noviembre, su mayor nivel desde 2021. Aunque el nivel repuntó, se debe principalmente a factores transitorios asociados al cierre del gobierno. Por su parte el sector privado muestra un desempeño resiliente.

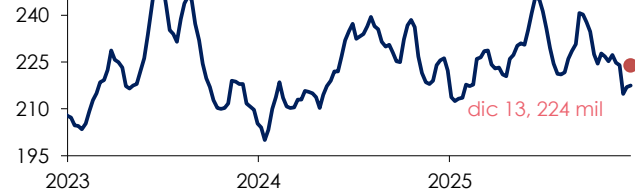
Tasa de desempleo, a.e. %



Disminuyen solicitudes de desempleo

Las solicitudes iniciales de desempleo descendieron en 13,000 a 224,000 en la semana concluida el 13 de diciembre, mostrando una leve mejora respecto a la semana anterior. Sin embargo, el promedio móvil de 4 semanas aumentó ligeramente a 217,500, lo que indica que la tendencia del mercado laboral mantiene cierta volatilidad.

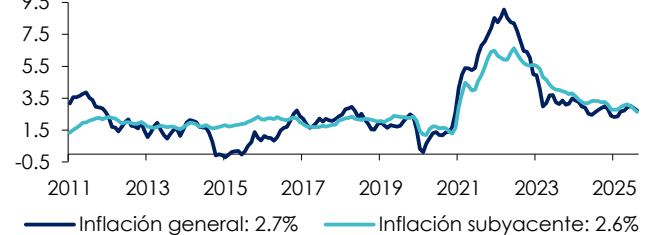
Solicitudes de desempleo, promedio móvil 4 semanas



Inflación se desacelera

El Índice de Precios al Consumidor registró un incremento moderado de 0.2% en los últimos dos meses hasta noviembre, mientras que en términos anuales el aumento fue de 2.7%, mostrando una ligera desaceleración respecto al 3.0% registrado en septiembre. La inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía) aumentó 2.6% anual, reflejando un avance contenido en los precios.

Precios al consumidor, variación anual



Perspectivas

La economía mexicana se mantiene en una fase de crecimiento muy acotado, con una demanda interna débil y una inversión que continúa en contracción, mientras el consumo privado y las exportaciones aportan un soporte parcial. Los indicadores oportunos confirman una desaceleración hacia el cierre de 2025, con estancamiento en noviembre y una marcada debilidad en actividades secundarias, especialmente en construcción. En este contexto, Banxico recortó la tasa a 7.00% pero adoptó un tono más cauteloso ante el repunte de la inflación en servicios y la persistencia de presiones subyacentes, consistente con nuestro escenario de relajamiento monetario gradual y condicionado, en un entorno de crecimiento cercano a cero y convergencia inflacionaria lenta hacia 2026. Las cifras del IGAE, actividad industrial e inflación la próxima semana serán clave para la evaluación de riesgos en el 4T25.

En Estados Unidos, la actividad económica muestra señales claras de enfriamiento, con manufacturas en contracción, menor dinamismo del consumo y un mercado laboral que pierde tracción, reflejado en una creación de empleo moderada y un aumento transitorio de la tasa de desempleo. Si bien la inflación continúa desacelerándose y permanece cerca del objetivo, el balance de riesgos sigue sesgado a un crecimiento más débil, con un sector vivienda que aporta solo marginalmente. En línea con nuestro escenario, este entorno respalda una postura monetaria restrictiva por más tiempo, con ajustes graduales y dependientes de datos, en un contexto de menor impulso cíclico, pero sin una recesión profunda. Los datos de PIB del 3T25 e indicadores adelantados de manufacturas y actividad afinarán la estimación de la magnitud de la desaceleración hacia el cierre de 2025.